SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 29 DE DICIEMBRE DE 2002 AÑO 13 N°664






INFORME ESPECIAL

Ante el fracaso de los economistas-gurúes en sus profecías, **Cash** convocó a astrólogos y humoristas para saber qué pasará el año próximo. En una de ésas, aciertan

# Predicciones

**Ofrecen sus pronósticos de cómo será el futuro económico:**

- Lily Sullös, Horangel, Aschira, Blanca Curi y el "Brujito Maya".
- Sendra, Daniel Paz, Rudy, Rep y Roberto Fontanarrosa.

Focus

10%DESCUENTO









Comprando con tu tarjeta de crédito Visa o Mastercard del Banco Nación en Norte, obtenés un 10% de descuento. Pensalo, aunque tu bolsillo ya se decidió.

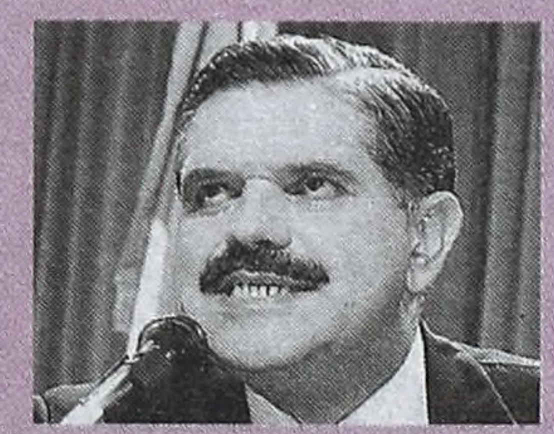
DESCUENTOS VIGENTES DESDE EL 01/12/02 HASTA EL 31/12/02 INCLUSIVE, SOBRE TODAS LAS COMPRAS MINORISTAS EXCEPTO COMBUSTIBLES. EL DESCUENTO SE VERÁ REFLEJADO EN EL RESUMEN DE CUENTA DE LA RESPECTIVA TARJETA COMO UN AJUSTE CRÉDITO. COMPRA MÍNIMA EN CUOTAS: $ 120.-

Graffiti D'Arcy

BANCO DE LA NACION ARGENTINA
Más que un banco, nuestro banco.

# Sumacero

## ¿Cuál es



*"Espero que sea un acto de sensatez. Me parece legítimo que se les reconozca el contrato a los que depositaron dólares. Evitar ese despojo va a ser vital para el futuro. La Corte va a reconocer que en este zafarrancho que hizo el presidente Duhalde se hizo una pesificación en asimetría. Si se hace una pesificación en asimetría, no tiene por qué hacérselo pagar a los depositantes, en todo caso debe pagarlo toda la sociedad"* (del candidato presidencial del Movimiento Federal Recrear, **Ricardo López Murphy**, en declaraciones el lunes pasado a radio Continental). El ahora político supo estar muy bien remunerado como economista jefe de FIEL, fundación financiada por las principales empresas del país, y ese condicionamiento pasado lo habrá llevado a realizar ese comentario "zafarrancho". En caso de admitir que la pesificación asimétrica ha sido un "zafarrancho", no lo sería menos la redolarización asimétrica que RLM defiende. O sea, que las empresas endeudadas sigan gozando de la pesificación de sus créditos, violando el "derecho de propiedad" de los acreedores-bancos. Es decir, que para RLM toda la sociedad tiene que pagar a los depositantes como a las grandes empresas, muchas de ellas exportadoras. ¿Y el costo fiscal, amigo ortodoxo? ¡Andá, López Murphy! Los votos y el dinero, parecen, que son más fuerte que las convicciones.

## el Libro

**MAS ALLA DEL PENSAMIENTO UNICO**
**Martín Schorr, Ana Gabriela Castellani, Marisa Duarte y David Debrott Sánchez**
*Consurso Clacso/Unesco de ensayos para investigadores jóvenes*




Los ensayos reunidos en este libro reflexionan críticamente sobre el fracaso de las políticas neoliberales y abren una discusión sobre los fundamentos del pensamiento económico hegemónico y las perspectivas que podrían plantear modelos teóricos alternativos. Los autores concluyen que el fracaso de las políticas neoliberales para generar una distribución más equitativa de la riqueza renueva la urgencia de discutir en profundidad los fundamentos mismos de los procesos de reestructuración económica implementados en esos países durante las últimas dos décadas y hallar caminos alternativos para superar la crisis actual.

## Maestría

La *Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales* (Flacso)/Sede Argentina y la *Universidad de San Andrés* han abierto un turno de admisión temprana para inscribirse en la **Maestría en Relaciones y Negociaciones Internacionales**, que dictarán juntamente con la Universidad de Barcelona a partir de abril de 2003. Los interesados deberán presentar su documentación completa hasta el 17 de enero. Informes: enviar email a rrii@flacso.org.ar o consultar en www.flacso.org.ar o www.udesa.edu.ar

## Ranking

**Papeles de colores**
–stock de cuasimonedas a noviembre de 2002, en millones de pesos–

| | |
|---|---|
| Lecop (Nación) | 3300 |
| Cecacor (Corrientes) | 200 |
| Federales (Entre Ríos) | 318 |
| Quebracho (Chaco) | 50 |
| Patacones A y B (Buenos Aires) | 2730 |
| Bocade (Tucumán) | 168 |
| Bocanfor (Formosa) | 50 |
| Bono Público (Catamarca) | 48 |
| Bocade A (La Rioja) | 10 |
| Lecor (Córdoba) | 800 |
| Petrom (Mendoza) | 78 |
| San Luis (San Luis) | 30 |
| **Total** | **7782** |

*Nota:* El bono de San Luis está próximo a circular. En San Juan está aprobada la emisión de los bonos Huarpes, pero aún no están en circulación.

*Fuente:* Centro de Estudios Bonaerense (CEB), en base a información de provincias.




**por ciento** de los ejecutivos latinoamericanos sostienen que las empresas de sus países intentan sacar el máximo provecho a los vacíos de la ley, según la segunda entrega de la encuesta Management II de América Economía, la revista de negocios de cobertura regional. En ese relevamiento también se menciona que "las empresas argentinas son las que cuentan con los mayores problemas de ética en Latinoamérica y que las europeas son las mejores evaluadas entre los inversionistas extranjeras".

# Predicciones...

### Humoristas

#### Sendra
**"El 2003 empieza en febrero"**

"El año comenzará con una gran sorpresa ya que estamos próximos a un anuncio sensacional del Poder Ejecutivo: ¡el 2003 empezará en Febrero! Esto se ha logrado gracias a las ventajas de un dólar caro que permitió hacer las gestiones necesarias para exportar a un país del Oriente Medio al mes de Enero. De este modo, no sólo en Enero no habrá nada que hacer, sino que además no habrá Enero. Con esta simple medida de carácter comercial-administrativo, el país ahorrará millones de dólares en hojitas de almanaque que dicen "enero", y que hasta ahora estaban totalmente al cuete porque, como se sabe, en enero no pasa nada. Sin embargo el ahorro no sólo será en el rubro "almanaques", sino que también se extenderá a "agendas" y "calendarios", donde el país ha tenido un pujante desarrollo en la última década. Simultáneamente, se cree que con la simple exportación de Enero a un país que lo necesite, (extraoficialmente se dice que los países interesados serían Arabia Saudita o Kuwait que necesitan un mes extra para compensar el Ramadán), nuestro país podría situarse a la vanguardia del Mercosur, hecho que pasará prácticamente inadvertido hasta Diciembre que, lógicamente también llegará un mes antes, y cuando nosotros estemos en 2004, el resto del mundo aún permanecerá en lo que para nosotros se llamará simplemente "el año pasado". Los efectos de esta exportación continuarán multiplicándose a lo largo del año, pues tanto los cohetes como los moños, las guirnaldas, el carré de cerdo, y el pan dulce que para Diciembre son carísimos, un mes antes estarán mucho más baratos. Así, la inflación por estacionalidad quedará neutralizada, no sólo en artículos navideños sino también en escarapelas, que entonces se venderán el 25 de Abril a un precio mucho más accesible, pero será Mayo. El ahorro se notará también en los juguetes para el día del niño, los regalos de San Valentín, y sobre todo en la ropa de invierno que, al empezar en mayo también terminará antes. A su vez, el gran público, al no pagar el alquiler de enero, tendrá mayor disponibilidad económica y se calcula que al menos un 63% de estos ingresos se volcarán hacia el comercio, reactivándose la economía. El restante 47% quedará dentro del sistema bancario, lo que contribuirá sin dudas a bajar las tasas de interés, produciendo un efecto multiplicador ya que ante esta baja, acompañada por la reactivación del mercado interno, muchas empresas se animarán a tomar créditos destinados a actividades productivas, que consecuentemente bajarán el índice de desempleo. En otras palabras, el país gradualmente ingresará en un círculo virtuoso del que nunca debimos haber salido y, en forma simultánea, nos permitirá a todos los argentinos expresar cada tanto con alegría: "¿Te acordás ¡qué mes de mierda era Enero!?".

#### Daniel Paz
**"Los dulcedólares"**

*Escenario 1. Menem presidente.*

Menem asume y, contra todo lo previsto, no afana un sólo centavo.

Este inesperado brote de honestidad rompe el delicado equilibrio que da orden al Universo y todo se trastroca. El FMI nos perdona la deuda. Los grandes empresarios pagan impuestos e invierten su capital en actividades productivas dentro del país y el desempleo baja el 3 por ciento. Los radicales se ponen las pilas. Se triplican las exportaciones industriales.

Nadie sabe a cuánto está el dólar. López Murphy graba un disco con Silvio Rodríguez y la Carrió se pone buena.

*Escenario 2. Rodríguez Saá presidente.*

Científicos suecos crean el primer motor a dulce de leche, que pronto desplaza al petróleo como principal fuente de energía. Inesperadamente Argentina se convierte en potencia mundial y triplica el precio del barril de dulce de leche. Los arcas del Banco Central se llenan de dulcedólares que sirven para cancelar la deuda externa. Rodríguez Saá crea un millón de empleos y aumenta los salarios por decreto. Una fiebre consumista se apodera de los argentinos que invaden Miami y Florianópolis. La inflación se va al joraca y las arcas del Banco Central empiezan a vaciarse. La deuda externa vuelve a los niveles de 2002 y Menem crece en las encuestas con su propuesta de privatizar Chimbote, la gran empresa estatal de dulce de leche.

#### Rudy
**"Sinvertibilidad"**

Pronósticos de las variables económicas para el 2003.

*Desocupación*:

–No va a haber. Todos los argentinos estaremos ocupadísimos. Unos buscando trabajo, y otros tratando de que no los echen del que ya tienen. Mientras que entre los políticos se utilizará un nuevo indicador: el índice de despreocupación, que se ubicará entre los más altos del mundo.

*Dólar*:

–Vuelve el 1 a 1: un dólar equivaldrá a un mes de laburo. Aunque algunos especialistas aventuran que estará a 1,5. Es decir, a uno y la mitad del otro.

*Convertibilidad*:

–En estos momentos atravesamos la "Sinvertibilidad". Pero en Estados Unidos y Europa creen que seguimos con convertibilidad: que nos convertimos en Afganistán, Burundi o Burkina Faso.

*FMI*:

–Las relaciones serán carnales, como siempre. Aunque si finalmente hay acuerdo quizás podamos presionar para que haya otra Ley de Unión Civil para legalizar el vínculo.

*Peso*:

–Se revaluará respecto de otras monedas, como el Patacón, los Lecop y los Menemtruchos.

*Balanza comercial*:

–Se dará una importante sustitución de importaciones. Antes nos quejábamos de las porquerías que traíamos de afuera. El año que viene nos quejaremos de los productos de industria nacional.

*Elecciones*:

–Así como están las cosas, seguro que gana Lole Reutemann. Pero para que esto ocurra habrá una sola condición: que no se presente como candidato. Si lo hace, no gana.

#### Rep
**"Verde=azul+amarillo"**

Predicciones 2003.

*Dólar*:

–El mejor escenario: dólar a 3,20.

–El peor escenario: 3,20 dólares por peso.

*Tasas de interés*:

–Bajará el interés... por quedarse en el país.







## Pronósticos 2003

■ Ante la experiencia traumática de los últimos años, **Cash** decidió cambiar de enfoque para relevar las estimaciones económicas para el año próximo.

■ Cada fin de año, los economistas-gurúes responden un cuestionario básico sobre cuál será la evolución de las principales variables.

■ Pero esas mismas dudas fueron trasladadas a otros personajes.

■ A aquellos que directamente están conectados con el futuro, como los astrólogos y mentalistas.

■ Y también a los humoristas, únicos capaces de tomarse en solfa y hacernos sonreír con cuestiones económicas.

■ En una de ésas, aciertan, como lo intentan, con suerte diversa, los economistas-gurúes.

**POR CLAUDIO ZLOTNIK**

Se acerca el 2003 y, obvio, los lectores de **Cash** querrán conocer qué les deparará el nuevo año en cuestiones económicas. ¿Es cierto que ya pasó lo peor de la crisis? ¿A cuánto cotizará el dólar? ¿Vuelve el boom de la Bolsa? ¿Existen chances de volver a crecer? ¿Habrá más empleo? ¿Y la inflación? Este sería el cuestionario básico que deberían responder los economistas-gurúes. Es lo que sucede cada fin de año, y todos salen conformes: el suplemento económico porque cumple con sus ansiosos lectores y los expertos, que tienen la posibilidad de revalidar su prestigio e imagen mediática. Pero ante la experiencia traumática de los últimos años, **Cash** decidió cambiar de enfoque. No resulta agradable volver a mostrar escenarios fallidos (edición del 27 de octubre pasado). Allí están las últimas proyecciones de esos sabiondos. El archivo no perdona: Ricardo López Murphy vaticinando que en 2002 cerrarían dos de cada tres bancos. O que en el mejor escenario, el dólar costaría 5 pesos. Miguel Angel Broda, a principios de mayo, preanunciaba que la Argentina sería incapaz de tener un ancla monetaria, y evitar la hiperinflación, si no lograba un acuerdo con el Fondo. Y Orlando Ferreres pronosticaba una inflación "que va a superar largamente el 100 por ciento" en el año si el dólar quedaba en 3,60 pesos. Qué puede decirse de los centros económicos CEMA, FIEL o el Ieral, de la Fundación Mediterránea, que, en 1999, cuando la crisis ya era importante, previeron la vigencia de la Convertibilidad por lo menos hasta el 2012. Un yerro fenomenal.

Frente a este desalentador panorama, y para no herir susceptibilidades de los especialistas, el **Cash** decidió cambiar y realizar otro tipo de consultas. O, mejor dicho, plantear las mismas dudas sobre la economía futura pero a otros personajes. A aquellos que directamente están conectados con el futuro, como los astrólogos y mentalistas, y a los humoristas, únicos capaces de tomarse en solfa y hacernos sonreír con cuestiones económica. En una de esas, acierten, del mismo modo que lo intentan los economistas-gurúes.

La consigna fue la misma para todos: cómo será la economía del 2003. Incluso algunos se animaron y contextualizaron su vaticinio con una mirada más política. Desfilan Lily Sullös, Aschira, Blanca Curi, Horangel y el Brujito Maya, entre los estudiosos de los movimientos planetarios y sus efectos sobre nuestra suerte. Del lado de los humoristas están Roberto Fontanarrosa, Rudy, Paz, Rep y Sendra.

Dentro de doce meses, cuando se acabe el 2003 y todos querramos saber qué ocurrirá en 2004, el archivo volverá a ser implacable. Aunque, esta vez, nadie podrá decir que no fue divertido.

*Plan Quinquenal*:
–Se llevará a cabo un audaz Plan Quinquenal, que consistirá en la venta de todos los quinielas para aportar al pago de los intereses de la deuda.

*Canasta*:
–Se implementará una canasta de monedas. Cada familia recibirá una canasta de 10; 25 y 50 centavos para gastar por mes. Será un monto fijo, y no muchas porque el níquel está caro.

*Retenciones*:
–Irán bajando paulatinamente las retenciones a los exportadores, con lo cual primero nos mearán y luego nos seguirán cagando.

*Desempleo*:
–El desempleo bajará, esta vez, a los subtes y a las minas.

*Riesgo país*:
–En el concierto de las naciones dejarán definitivamente de llamarnos "País" para pasar a denominarnos "Riesgo Argentina".

*Moneda Verde*:
–Todo depende de Bianchi, ya que el verde es la suma de azul y amarillo.

*Petróleo*:
–Se seguirá extrayendo de abajo y causará quilombos en el mundo y aumento de la nafta en la Argentina.

*Gurúes*:
–Los gurúes de la city porteña acertarán en un pronóstico. Para el día 26 de mayo: algo nublado, frío, húmedo y una máxima de 18 grados.

### ■ Roberto Fontanarrosa

**Si...**

Si continúa Roberto Lavagna se prolongará el Veranito financiero.

Si asume Carlos Menem viviremos el Otoño del Patriarca.

Si prevalece el comunismo ortodoxo asistiremos a la Primavera de Praga.

Y si se decide George Bush disfrutaremos del Invierno nuclear.

## Astrólogos

### ■ Lily Sullös

**"Aumentará la pobreza"**

"Estamos frente a un año que volverá a traernos problemas. El 2003 no será un buen año. Desde la astrología podemos avizorar que Saturno entrará en la fase de Cáncer, que es el signo de la Argentina. Saturno siempre trae dificultades. Lamentablemente es esperable que los niveles de pobreza sigan en aumento. Y el problema se agrava cuando se sabe que Saturno rondará el signo de Cáncer durante dos años y tres meses. La última vez que sucedió este hecho astrológico ocurrió el golpe militar de 1976. El temor radica en que un incremento de la pobreza derive en hechos de violencia social y en menos democracia. Desde el punto de vista exclusivamente económico, las cosas podrían mejorar recién hacia el 2005 o el 2006. En ese momento será Júpiter el que llegue sobre el ascendente de la Argentina. Júpiter es el planeta que mejor se relaciona con la economía. Hasta entonces no hay que esperar buenas noticias, más allá de los altibajos de la coyuntura. Por ejemplo, el actual veranito económico tiene una explicación desde la astrología: se debe a que Júpiter "camina" por Leo, que es la décima casa de la Argentina, y es a este efecto que debe atribuirse el circunstancial alivio económico. La única forma para contrarrestar el mandato planetario, aunque sea en forma parcial, es que el próximo Gobierno elegido por la gente sea honesto".

### ■ Horangel

**"Mediocridad hasta el 2030"**

"Nos tendremos que acostumbrar a la mediocridad. La economía crecerá a un ritmo muy lento hasta el año 2030 porque así lo determinan los movimientos de los planetas. Bajo este panorama no hay que esperar la creación de nuevas fuentes de trabajo. Las mejoras serán paulatinas y la prosperidad, lamentablemente, será para muy pocos. El arribo de Saturno a la órbita de Cáncer, el signo de la Argentina, es sinónimo de parálisis extrema, de enorme frialdad en lo económico. Saturno es el símbolo de la guadaña. La actual tranquilidad financiera se mantendrá en los próximos meses: el ingreso de Saturno recién ocurrirá en junio. A partir de ese momento vendrán dos años y medio muy difíciles, aunque es muy difícil predecir en qué nivel se encontrará el dólar. El próximo año será decisivo para precisar la situación económica hasta el 2030. Desde un costado más político, será vital la actuación del próximo Gobierno. Habrá intolerancia de la gente y mucha tensión política, dada la incredulidad generalizada. Lo peligroso radica en que se acerca el denominado "mínimo solar", que tendrá lugar desde el 2004 y se extenderá a parte de 2006. Todos los golpes de Estado ocurrieron en "mínimos solares", y el último tuvo lugar cuando renunció Raúl Alfonsín, en 1989. Este proceso coincide con la posición de Saturno en el "medio cielo" que, en la carta natal, es el punto más gravitante para la suerte de un país".

### ■ Aschira

**"Veo un dólar tranquilo"**

"Veo un 2003 con el dólar tranquilo, sin demasiadas variantes respecto de la actualidad. Pero eso no quiere decir que la economía mejore. La salida a la crisis tardará varios años. La mejora recién se notará a partir de agosto, cuando Júpiter –que es el planeta de la bonanza– pase por el signo de Virgo. Hasta ese momento, Júpiter se mantiene en Leo, y esta posición no favorece ni al Gobierno ni al pueblo. También es esperable que haya novedades desde el lado de la Justicia. Júpiter se relaciona con lo estrictamente judicial, y es por eso que en el 2003 algunos ex funcionarios sean culpados por corrupción y vayan presos. Esta situación podría ser el puntapié hacia una salida definitiva de la crisis. Si bien no quedan dudas que –en lo económico– el 2003 será mejor que este año, también es cierto que no habrá un aumento sensible del empleo. En la Carta Natal de la Argentina se percibe que, a pesar de la devaluación, el comercio exterior tendrá un resultado opaco, un escenario que perjudica la perspectiva económica del país. Respecto de la situación política, Carlos Menem aparece como el candidato mejor posicionado, desde el punto de vista planetario, para las próximas elecciones presidenciales. Menem es canceriano y este será el signo más favorecido para el 2003".

### ■ Blanca Curi

**"Bajarán los impuestos"**

"La economía versión 2003 será mejor a la del año que se va. La base de la mejora vendrá dada por la estabilidad del dólar, e incluso podría darse una pequeña baja. Esta calma será la encargada de abrir la puerta de salida a la gran crisis. También se prevé una paulatina mejora en los niveles de empleo. Se notará la creación de nuevos puestos, y cuando digo esto excluyo a los posibles subsidios que pueda otorgar el Gobierno de turno. Con respecto al ciclo productivo, se prevén alzas tanto en las fábricas como en el campo. Incluso más: el Gobierno que suceda al actual habilitará una rebaja impositiva para la gente del campo. Con relación a la reaparición del crédito bancario, lo más destacable es que habrá líneas para algunas Organizaciones no Gubernamentales (ONG). Como mentalista puedo vislumbrar que la gente común recién empezará a disfrutar de la mayor actividad a partir de mayo, una vez que asuma el nuevo jefe de Estado. Recién entonces habrá un arreglo de largo alcance con el Fondo Monetario. En este contexto, la economía mostrará un leve repunte, aunque mejora al fin: será del 2 por ciento. También preveo grandes chances a que se devuelvan todos los depósitos que quedaron atrapados en los bancos. Respecto de la situación política, reafirmo lo que anuncié hace más de tres años: Carlos Menem volverá a ser presidente de la Nación y se focalizará en atender las demandas sociales".

### ■ El "Brujito Maya"

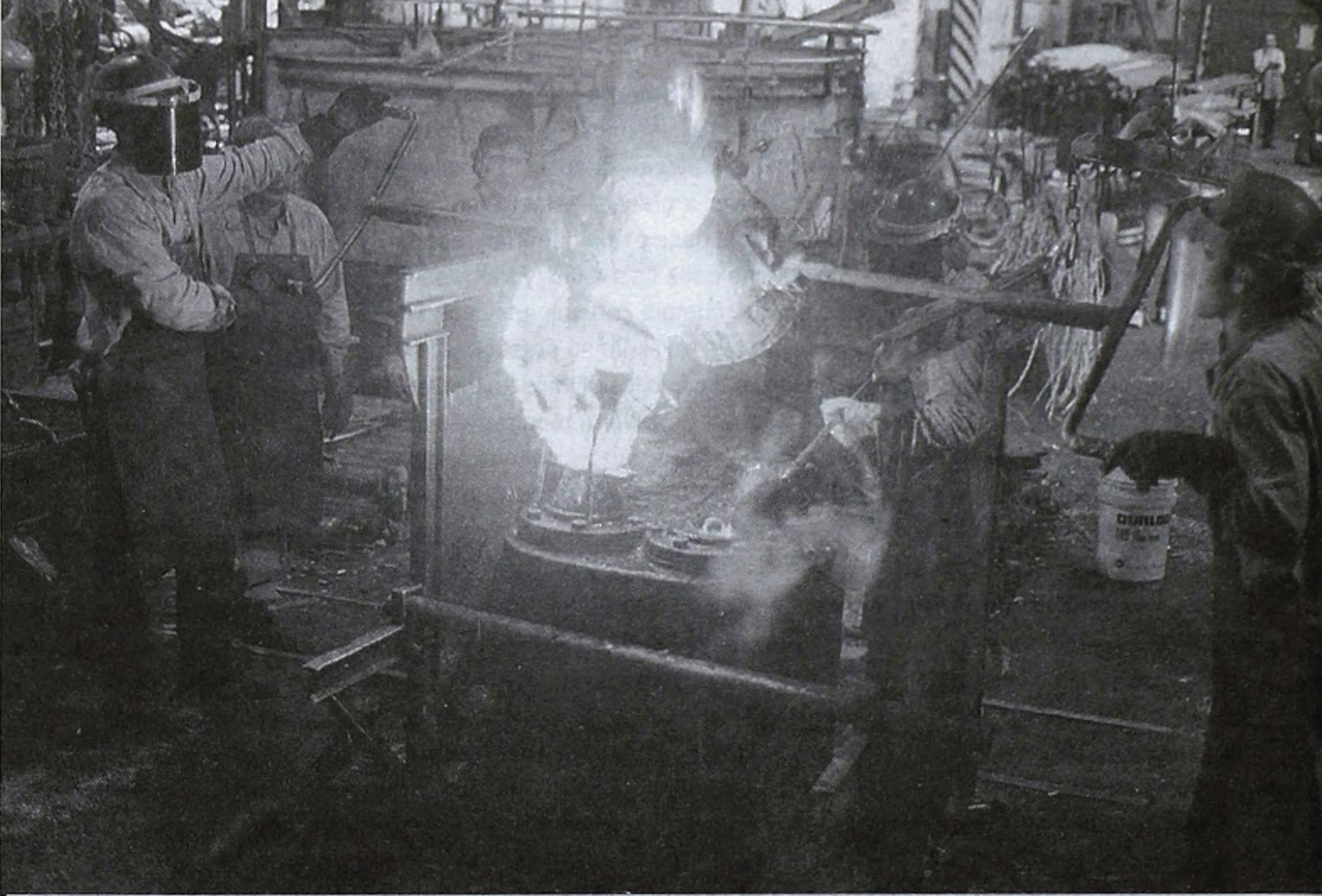
**"No pidan predicciones"**

"Si el Oráculo de Delfos hubiera nacido en la Argentina seguro que renunciaba. Me piden que escriba las predicciones económicas para el 2003 ¡eso es imposible! Si a la Argentina no la entienden ni los dioses del más Alto Cielo del Olimpo Maya. Antes decían que Dios era argentino, pero ahora se sacó pasaporte europeo y se fue a vivir a España. ¡Ahí está! Quieren predicciones, bueno, voy a predecir que en el 2003 gran parte del presupuesto va estar dedicado a la cultura, aunque eso es más una expresión de deseo que una predicción y además jamás se va a cumplir porque en este país quieren a la gente bien brutita y burra. No Gabriel, eso no lo van a publicar... A ver, pensá en algo. Ya sé digo que vamos a volver a los sacrificios humanos como en la época de los Aztecas y que el pueblo argentino va a linchar a más de un gobernante para calmar la ira de los dioses que no pueden creer que seamos tan estúpidos y nos dejemos estafar así. O que si aparece alguien nuevo del FMI para cuestionar nuestra solvencia y revisar los libros (para ver de qué manera nos pueden exprimir un poco más y sacar el jugo hasta desangrarnos) y si viene alguien nuevo del Alto Imperio lo vamos a sacar corriendo tirándole aceite por los balcones. Pero no, eso tampoco se va a cumplir. ¡Al precio que está el aceite hoy en día!: $ 5,90 el litro y medio contra $ 2,10 que estaba antes de la inflación. No Gabriel, eso tampoco lo pongas, te van a preguntar ¿qué inflación... si acá los precios bajaron? No, por favor, no me pidan que haga más predicciones, háganme una nota sobre cine".

# Industria modelo

- "Se empieza a discutir alternativas para que la Argentina pueda encarar un proceso de reindustrialización."
- "El desempeño productivo reciente arroja muchas dudas en cuanto a que el abandono del 'modelo' convertible haya sentado las bases para revertir la crisis."
- "Se cuestiona los supuestos sobre los que se sustenta la 'salida exportadora' impulsada por buena parte de la clase política, por los organismos multilaterales de crédito y por el establishment."
- "Las pocas actividades exportadoras representen una proporción reducida del PBI global del país."
- "También se señala que la devaluación inducirá un proceso virtuoso de sustitución de importaciones."

Ana D'Angelo



Entre enero y octubre, el Estimador Mensual Industrial acumuló una caída interanual superior al 13 por ciento.

DEBATE SOBRE LA "SALIDA EXPORTADORA"

# Mitos y realidades

**Un dólar recontraalto es la política que Roberto Lavagna tiene para impulsar la reindustrialización. Sin embargo, esa estrategia es cuestionada por insuficiente.**

**POR MARTIN SCHORR ***

El abandono de la convertibilidad abrió un incipiente debate en torno de las alternativas para que la Argentina pueda encarar un proceso de reindustrialización. La visión más difundida plantea que la resolución del deterioro industrial se vincula con el aprovechamiento del elevado nivel del tipo de cambio que caracteriza al escenario postconvertibilidad. Y, en ese marco, con la promoción, con apoyo estatal, de un modelo de reindustrialización con eje en las exportaciones: en especial, las derivadas de la agroindustria, de la elaboración de petróleo y derivados, y de unos pocos insumos intermedios de uso difundido, como los provenientes del complejo siderúrgico. Un análisis del desempeño productivo reciente de un conjunto de actividades fabriles arroja muchas más dudas que certezas en cuanto a que el abandono del "modelo" convertible haya sentado las bases para que el sector fabril local logre revertir la crisis en la que se haya inmerso.

Entre enero y octubre de este año, el Estimador Mensual Industrial del Indec acumuló una caída interanual superior al 13 por ciento. La desagregación sectorial de ese patrón global de desenvolvimiento indica la existencia de dos grupos de actividades con comportamientos diferenciales.

El primero está integrado por apenas 8 producciones sobre un total de 30 que se expandieron en el período mencionado. Se trata de sectores muy ligados a la exportación de productos de bajo valor agregado y, por diversas razones, con escaso dinamismo en lo que se vincula con la generación de puestos de trabajo, al tiempo que se caracterizan por elevados niveles de concentración de la producción (aceites y derivados, química básica, aluminio primario, acero crudo, neumáticos).

El segundo bloque está formado por 22 sectores que se contrajeron, en algunos casos, a tasas muy pronunciadas. Dentro de este subgrupo resulta posible identificar cuatro situaciones distintas:

- La de aquellas ramas que son muy dependientes del consumo popular y, en consecuencia, del nivel de los salarios y de la distribución del ingreso. Es el caso de las elaboraciones de carnes blancas; productos farmacéuticos; lácteos; detergentes, jabones y bienes personales; bebidas; carnes rojas; harina de trigo y yerba mate.
- La de aquellos sectores en los que, en el escenario actual, se podrían encarar procesos de sustitución de importaciones que, no obstante, se ven frenados por la conjunción de diversos factores: caída de la demanda interna, ausencia de crédito para financiar tanto la adquisición de bienes de consumo durable como la inversión productiva. Es el caso de la elaboración de vehículos automotores, de la industria textil, de la producción metalmecánica, de agroquímicos, de papel y cartón y de vidrio.
- La de aquellas industrias cuyo pobre desempeño reciente es explicado, fundamentalmente, por la –también pobre– evolución de otros sectores económicos. Tal es el caso de la producción de cemento y de otros materiales para la construcción.
- Finalmente, la de aquellas ramas fabriles cuya performance es explicada, en lo sustantivo, por el agudo cuadro recesivo: se incluye la manufactura de productos plásticos, la refinación de petróleo y la elaboración de gases industriales.

Lo anterior permite poner en cuestión los supuestos básicos sobre los que se sustenta la "salida exportadora" impulsada por buena parte de la clase política, por los organismos multilaterales de crédito y por el establishment. Los defensores de la "salida exportadora" argumentan que, como producto del shock devaluatorio actual, el sector manufacturero se verá favorecido por el incremento en las exportaciones de bienes industriales, lo que, según se afirma, traerá aparejado múltiples "efectos de derrame" sobre el entramado fabril local. Ello, por cuanto las manufacturas que lideren dicha expansión "arrastrarán" con su crecimiento a numerosas producciones, todo lo cual conllevará, adicionalmente, un aumento en la capacidad sectorial de generar cadenas de valor agregado y puestos de trabajo. No obstante, el hecho de que las pocas actividades exportadoras representen una proporción reducida del PBI global del país y que presenten un reducido grado de elaboración y relativamente bajos coeficientes de requerimiento de empleo, lleva a plantear numerosos interrogantes en cuanto a que las mismas puedan convertirse en el motor que traccione al conjunto de los sectores económicos tanto en términos productivos como en lo que se relaciona con la generación de puestos de trabajo.

También se señala que la devaluación inducirá un proceso virtuoso de sustitución de importaciones. Sin embargo, el incremento de la paridad cambiaria ha derivado en un aumento significativo en los precios de

**Deterioro:** "Es indudable que para empezar a revertir el deterioro fabril existente es indispensable impulsar una suerte de refundación industrial del país".

la mayoría de los bienes industriales y, asociado a ello, en la profundización de la crisis de un amplio espectro de actividades y empresas. Ello se vincula con el desmantelamiento del aparato industrial que se registró en el transcurso de la década pasada resultante del elevado componente importado que caracteriza a buena parte de las producciones fabriles.

En otras palabras, las principales características del nuevo escenario macroeconómico que se abrió con la abrupta –y regresiva– salida del régimen de la convertibilidad no permiten avizorar, en el corto plazo, un escenario de reversión de la aguda crisis manufacturera que se ha venido registrando en los últimos años. En ese marco, es indudable que para empezar a revertir el deterioro fabril existente es indispensable impulsar una suerte de refundación industrial del país.

** Area de Economía y Tecnología de la Flacso-Sede Argentina.*

CINCO AL HILO

ALBERTO GARCIA CARMONA, director de General Motors Argentina

## "La reactivación será tibia"

**POR DAVID CUFRE**

**1 ¿Cuáles son las perspectivas para el sector automotor en 2003?**

–Será un año un poco mejor que éste, que ha sido uno de los peores de la historia para la actividad. La mejora se produciría no sólo porque partimos de un piso muy bajo, sino porque la renovación institucional generará mayor confianza. Hay consumos postergados. Las ventas del sector rondarían las 110 mil unidades (contra 77 mil de 2002 y 166 mil de 2001). Nuestra intención, además, es consolidar una posición exportadora.

**2 ¿Y cuáles son las perspectivas para la economía en general?**

–Nuestro sector y la construcción son los más sensibles a las crisis, porque la gente evita inversiones importantes en momentos complicados. La venta de bienes durables es la primera en caer en una recesión y la última en recuperarse. Así que si a nosotros nos va un poquito mejor, el resto de la economía debería apreciar una recuperación. Pero no hay que esperar grandes sorpresas, sino las razonables de una reactivación moderada. Creo que la reactivación será tibia.

**3 ¿Qué la limita?**

–En primer lugar que hay que esperar a que asuma el nuevo gobierno. Durante los '90 se ha invertido muchísimo dinero en el país. El equipamiento y la gente capacitada están. Todo está expectante para empezar a producir. Lo que falta es estabilidad política y confianza para que la gente se anime a consumir.

**4 ¿El dólar seguirá bajando?**

–Depende de muchas cosas. No creo que varíe mucho de dónde está. Lo importante es que refleje la productividad del país y que no cometamos el error de fijarlo artificialmente. Ni para arriba ni para abajo. Ahora no debemos pensar que el dólar está alto sino que el peso está bajo, y para que se recupere es importante empezar a crecer.

**5 ¿Qué pasará con el empleo?**

–La situación en el mercado laboral no va a cambiar significativamente mientras no haya una reactivación fuerte de los sectores productivos. Todo parte de la estabilidad política y económica. Cuando eso se consiga, el que tiene empleo se animará a consumir un poco más. Si el asalariado ve que la empresa donde trabaja no hace buenos negocios, no se anima a gastar.

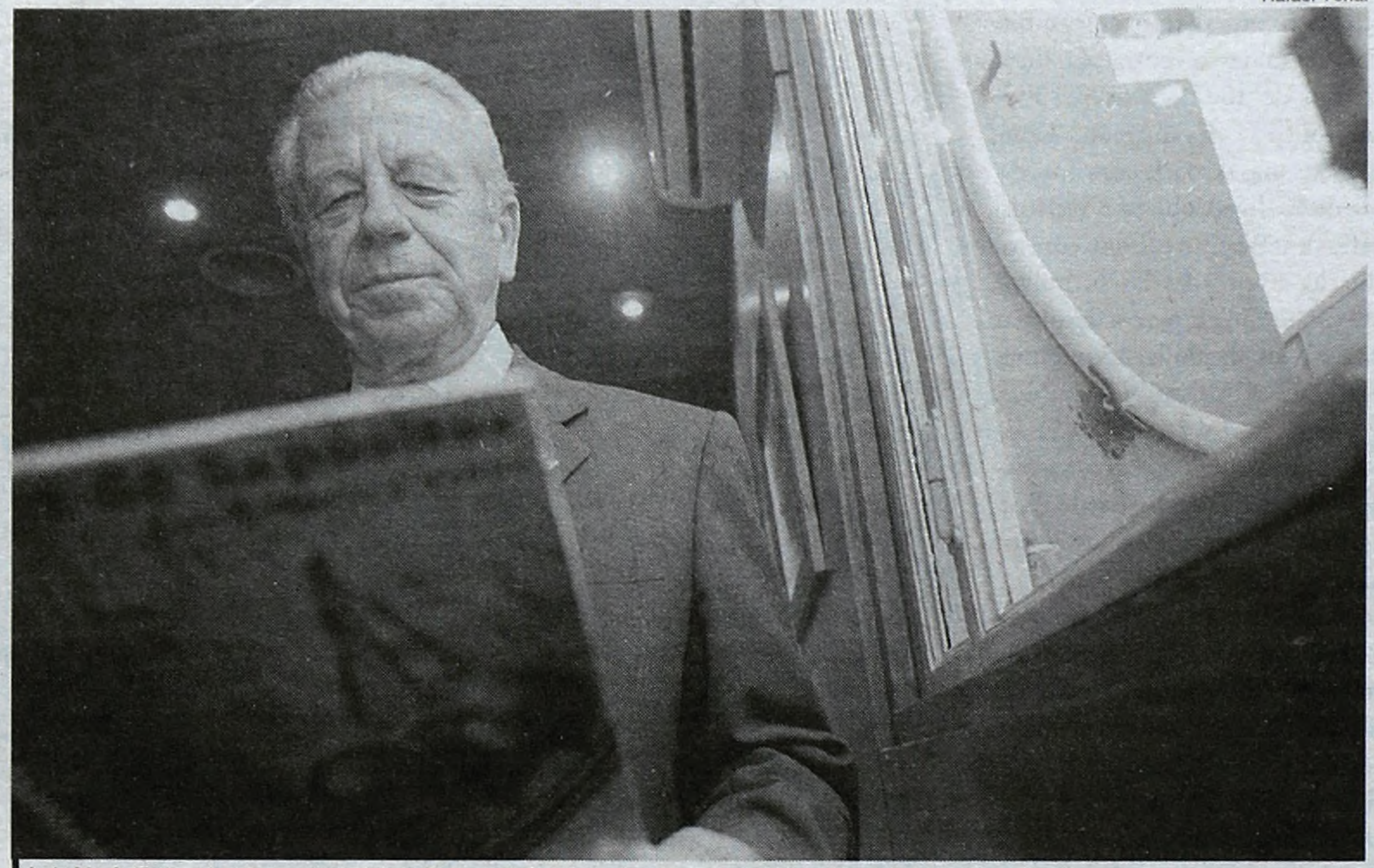
AJUSTE DEL TIPO DE CAMBIO, EL MIEDO DE LOS EXTRANJEROS Y TARIFAS

# “La devaluación nos benefició”

POR CLEDIS CANDELARESI

El presidente de la Asociación de Hoteles de Turismo y accionista del Regente Palace está entusiasmado con el crecimiento de la afluencia de turistas extranjeros, que vienen al país de precios baratos.

Rafael Yohai



Luis María Ferrucci, empresario hotelero: “Las ventajas de la devaluación recién comienzan a sentirse ahora”.

Según los datos difundidos el viernes por la Secretaría de Turismo, esta temporada promete movilizar 6500 millones de pesos, casi el doble que el año anterior. Para los hoteleros, sin embargo, es apenas un bálsamo para la crisis que los sacudió y de la cual la devaluación no habría conseguido sacarlos. El presidente de la Asociación de Hoteles de Turismo de la República Argentina (representa a los hoteles de cuatro y cinco estrellas y apart hotel) y accionista del Regente Palace, Luis María Ferrucci, explicó a **Cash** cuál es el perfil del turista extranjero que llegó superando el temor a la inseguridad y cómo a los locales hubo que conservarlos a fuerza de pesificar las tarifas.

**¿Están gozando del *boom* del turismo receptivo posdevaluación?**

–Nunca se previó un *boom*, porque en la última época de la convertibilidad la hotelería estaba en una crisis terminal. De todos modos, sí es cierto que hubo una mayor afluencia de turistas extranjeros, en forma incipiente en enero y febrero, y con más intensidad a partir de marzo, que benefició especialmente a los hoteles cuatro estrellas, que, por razones obvias, tienen una tarifa menor. La devaluación nos benefició. Pero las ventajas recién comienzan a sentirse ahora.

**¿Qué significa que los hoteles cuatro estrellas sean los más beneficiados?**

–Que están alcanzando la mayor ocupación, en el orden del 70 al 80 por ciento, cuando en muchos casos apenas llegaban al 20 por ciento. Le aclaro que el nivel de ocupación razonable es del 60.

**¿Cuál es el perfil del turista extranjero que viene a la Argentina?**

–A partir de marzo comenzó una gran avalancha desde otros países de Latinoamérica, de México hacia el sur y, en particular, de naciones limítrofes. Muchos de Uruguay, aunque luego éstos disminuyeron cuando se desató la crisis de su país. Los turistas que vienen pertenecen a la clase media y media baja, quienes ahora aprovechan la posibilidad de disfrutar Argentina, algo que en los últimos años les resultó prohibitivo.

**¿Por qué no hay afluencia de turistas europeos?**

–Obviamente no es por el precio, que está muy bajo en dólares. De todos modos, yo tengo la percepción de que en poco tiempo comenzará el turismo desde los Estados Unidos y Europa. Al margen de la promoción, es muy eficaz el *boca a boca*. Esto fue determinante en los tres primeros meses del año, cuando la televisión mostraba manifestaciones y muertos. Los pocos turistas que venían constataron que sólo se trataba de la pintoresca imagen de una señora golpeando las cacerolas frente a los bancos.

**¿Las noticias de Argentina desalentaron a muchos viajeros?**

–Sin duda que fue así. Yo recibí gran cantidad de mails de operadores del exterior que querían chequear cuál era la situación en materia de seguridad, porque muchos potenciales clientes se desanimaban frente a las noticias que le llegaban desde aquí.

**¿Tienen de este gobierno el mismo apoyo que, presuntamente, les brindaba el de la Alianza, para el que el turismo iba a ser motor de la economía?**

–La verdad es que faltan planes de mediano y corto plazo. Por la crisis económica no se puede hacer una promoción adecuada. El Estado hoy no tiene los recursos de que disponía en otra época y pide que la promoción la haga la actividad privada. Nosotros más no podemos hacer. Las cadenas tienen cerca de seiscientas bocas de expendio en todo el mundo, desde las cuales promocionan a la Argentina. Pero no podemos llegar al gran público: para eso hace falta contratar segundos de TV y eso es muy caro. Existe un impuesto del 5 por ciento sobre los pasajes aéreos internacionales que permite recaudar, estimo, más de 60 millones de dólares anuales.

**¿A qué se destinan esos fondos?**

–Desgraciadamente, no pueden tener asignación específica. Así que van al Tesoro. Es el Congreso el que tiene la última palabra sobre este tema.

**¿Los hoteles aplican tarifas diferenciales para nacionales y extranjeros?**

–Los hoteles deben ofrecer tarifas en pesos para los argentinos y en dólares para los extranjeros. Con la devaluación, bajaron nuestras tarifas en 50 por ciento. Aún así, el argentino no la puede pagar.

**La crisis dio también lugar a una guerra en la cual muchos hoteles comenzaron a ofrecer servicios por debajo del costo.**

–Correcto. Pero esa es una decisión comercial de cada hotel. No es correcto imponer precios máximos pero tampoco mínimos. No es fácil acomodarnos. Hasta hace poco había competencia de proveedores para abastecernos. Ahora hay escasez de insumos y precios en alza de nuestros proveedores, porque aumentamos la demanda de productos. Conseguir toallas puede demorar unos tres meses. Lo que tenemos que destacar es el acompañamiento del personal, que hasta soportó reducción de salarios.

**La Asociación se negó a pagar los 100 pesos que ordenó el Gobierno.**

–Porque lo dispuso cuando estábamos en el comienzo de la crisis. Ahora planteamos por escrito a la ministra de Trabajo que queremos discutir salarios pero en el ámbito de la paritaria y no aceptar la imposición de un decreto. No es sólo un problema económico sino también filosófico.

**¿El sector no tiene ahora el aliento de una buena temporada?**

–Los hoteleros de la costa están muy entusiasmados: esperan ocupación plena. Y en algunos otros lugares, como en la Patagonia, será muy alta.

- “Hubo una mayor afluencia de turistas extranjeros, en forma incipiente en enero y febrero, y con más intensidad a partir de marzo.”
- “Se beneficiaron especialmente los hoteles cuatro estrellas, que, por razones obvias, tienen una tarifa menor.”
- “Faltan planes de mediano y corto plazo. Por la crisis económica no se puede hacer una promoción adecuada.”
- “Los hoteles deben ofrecer tarifas en pesos para los argentinos y en dólares para los extranjeros.”
- “Tenemos que destacar el acompañamiento del personal, que hasta soportó reducción de salarios.”
- “Queremos discutir salarios, pero en el ámbito de la paritaria y no aceptar la imposición de un decreto.”

CARTA

REDOLARIZACION DE LOS DEPOSITOS BANCARIOS

# “Excede la naturaleza legal”

POR CARLOS DEGROSSI *

*Buenos Aires, 26 de diciembre de 2002*
*Señor Presidente de la*
*Corte Suprema de Justicia de la Nación*
*Dr. Julio Salvador Nazareno*
*S/D*

Tengo el agrado de dirigirme al Sr. Presidente en relación con la trascendente cuestión, a consideración de la Corte Suprema de Justicia de la Nación, relativa a la llamada redolarización de los plazos fijos pesificados en el sistema bancario.

Se trata de una decisión cuya trascendencia excede la naturaleza legal de la cuestión para influir en el conjunto de la situación económica y social del país y en sus relaciones con el resto del mundo. Gravita, asimismo, en la distribución de los costos de la grave situación que enfrenta nuestro país y, por lo tanto, en los fundamentos mismos del principio de equidad.

Con toda seguridad, el elevado juicio de esa Corte toma en cuenta el conjunto de circunstancias que influyen en las decisiones que adopta, como corresponde en un sistema institucional fundado en la división de poderes, atendiendo siempre a la consolidación de la seguridad jurídica que sólo es sostenible cuando se funda en condiciones económicas que viabilizan el régimen de contratos.

Toda economía organizada funciona sobre un signo monetario propio que cumple tres funciones esenciales: unidad de valor, medio de cambio y reserva de valor y es a la vez un elemento constitutivo de la soberanía nacional. La experiencia internacional y la de nuestro país, revela las consecuencias de no respetar estos criterios básicos.

No es posible, en efecto, reparar a ningún sector, que comprensiblemente se sienta agraviado, reinstalando normas que fueron determinantes de la crisis y que, por lo tanto, agravarían la situación de desempleo, pobreza y exclusión que aflige a millones de personas. La reparación del ahorrista, el trabajador, el empresario, el jubilado y de todos quienes, de una manera u otra, son afectados por la situación existente, sólo es factible a partir de reglas del juego que movilicen el potencial de recursos disponibles, repartan el ingreso con equidad y afirmen la capacidad de la Argentina de decidir su propio destino en un mundo global.

Por tal motivo, me complazco en informarle la disponibilidad de estudios y capacidad analítica en esta facultad, sobre el sistema monetario argentino y la necesidad de que el mismo opere sobre la base de la moneda nacional, que pueden contribuir a ampliar los elementos de juicio de ese alto Tribunal.

Considero una responsabilidad de la Universidad poner a disposición de los poderes del Estado el acervo de conocimientos de que dispone para servir mejor a los supremos intereses de la Nación y de sus habitantes. Este es el sentido de este ofrecimiento de cooperación con la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Salúdole con toda consideración.

** Decano de la Facultad de Ciencias Económicas - UBA.*

FLEXIBILIZACION DEL CONTROL DE CAMBIOS Y DE CAPITALES

# Riesgo de jugar con fuego

POR CLAUDIO ZLOTNIK

**La dupla Lavagna-Prat Gay avanzó en aflojar las restricciones para la compra y el giro de dólares al exterior. El objetivo es sostener el actual valor de la divisa con el peligro de perder reservas.**

Qué hacer con el dólar? A un año de la salida de la convertibilidad, la estrategia del Gobierno frente al tipo de cambio volvió a ser un tema central. Lo fue a comienzos de 2002, cuando el Ejecutivo aplicó la devaluación. También, meses más tarde, la continua escalada de la divisa obligó a los funcionarios a aplicar un estricto control cambiario. Superadas las turbulencias, el Gobierno empezó a desplegar un nuevo plan, flexibilizando algunas restricciones al control de cambios. Fue la manera de atender los reclamos que al ministro Roberto Lavagna le vienen haciendo desde Washington, sin importar los costos que pueda tener tal decisión.

En la city creen que, efectivamente, los últimos pasos dados por el Gobierno –la eliminación del mercado oficial minorista del dólar y el aflojamiento del torniquete cambiario– servirán para poner un freno a una tendencia que parecía irreversible: la caída brusca de la moneda estadounidense. En todo caso, apuntan en el microcentro, ante un evento negativo que desemboque en una corrida, el Banco Central dispone de 10.400 millones de dólares en reservas para pararla. Por el contrario, si la revalorización del peso persistiese, podrían levantarse otras restricciones. De esta forma, sostienen los financistas, Lavagna se dará el gusto de mantener la paridad en un piso de 3,40 pesos y un techo de 3,70. Un dólar alto, preferencia que el propio Lavagna se encargó de comunicar, y que sin dudas favorece al sector exportador.



Télam

En la city sostienen que Roberto Lavagna aspira a mantener la paridad cambiaria en un piso de 3,40 pesos y un techo de 3,70.

El problema es que tanto la reafirmación de ese enlace sectorial como también la señal política hacia Estados Unidos tienen sus costos: la mayor demanda de divisas de los grandes operadores, ya sea por simple atesoramiento o bien para girar al exterior en concepto de pago de deudas por parte de las empresas, provocará una pérdida de reservas.

Desde la ortodoxia se aplaudió la decisión. De otra manera, aseguran, la continua emisión de pesos para quedarse con el superávit comercial hubiese desembocado en un rebrote inflacionario. En lo que va del mes, el BC lanzó al mercado unos 1500 millones de pesos por las compras netas de divisas, y lo cierto es que no existe ninguna señal de que se estuviera cerca de un aumento de la inflación.

A simple vista, las últimas decisiones de Lavagna y Prat Gay parecen equivocadas: los mismos dólares a los que el Gobierno dio cuidado intensivo hasta hace un par de días ahora avala que se fuguen, aun cuando hay muy pocas certezas sobre el futuro inmediato, y todavía no se puede decir que la Argentina haya dejado atrás la peor crisis económica de su historia. No sea cosa que, como ya ocurrió en otras oportunidades, las pruebas de amor sean desatendidas por quien se quiere cortejar y tengan un alto costo para el pretendiente.

■ **Repsol YPF** lanzó la promoción "Jugá con los mejores", por la cual cada cliente que consuma al menos 12 pesos tendrá la chance de ganar premios en forma instantánea. Hay 100 mil regalos y el premio mayor es de 500 mil pesos en efectivo. La campaña se extenderá hasta febrero.

■ Los fabricantes de productos de madera nucleados en la federación **Faima** junto al **Banco Credicoop** lanzaron el primer fideicomiso del mueble y la madera. El objetivo es permitir el financiamiento de hasta 12 cuotas. Del fideicomiso participan comerciantes, productores y distribuidores.

■ **Solvay Indupa** redujo su endeudamiento en 18,4 millones de pesos durante diciembre, como resultado de la compra de las ON de 1995, en cumplimiento de la "Mejora de la Propuesta de Acuerdo Preventivo" homologada en su concurso preventivo.

■ El **Parque Temaikén** amplió sus horarios. Ahora permanece abierto todos los días de 10 a 20. El parque, ubicado en la ruta 25 en Escobar, ya recibió 400 mil visitantes desde que se inauguró hace cinco meses. En Temaikén viven 3900 animales de 116 especies distintas.

■ **Bodegas Santa Ana** lanzó un nuevo champagne en las variedades Extra Brut y Demi Sec, que se suma a los tradicionales vinos Selección Tinto y Blanco, Borgoña y Chablis y a su línea de Varietales Cabernet, Malbec y Torrontés.

■ Las exportaciones de productos **lácteos** entre enero y noviembre sumaron 191.340 toneladas por un valor de 388,2 millones de dólares, según un informe oficial. La mayoría de las ventas corresponde a leches bovinas, que mostraron un crecimiento de 46 por ciento en relación a 2001.

## INFLACION

| (EN PORCENTAJE) | |
|---|---|
| DICIEMBRE | -0,1 |
| ENERO 2002 | 2,3 |
| FEBRERO | 3,1 |
| MARZO | 4,0 |
| ABRIL | 10,4 |
| MAYO | 4,0 |
| JUNIO | 3,6 |
| JULIO | 3,2 |
| AGOSTO | 2,3 |
| SETIEMBRE | 1,3 |
| OCTUBRE | 0,2 |
| NOVIEMBRE | 0,5 |
| ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES: | **40.6** |

*Fuente:* INdEC

## ACCIONES

| | PRECIO (en pesos) Viernes 20/12 | Viernes 27/12 | VARIACION (en porcentaje) Semanal | Mensual | Anual |
|---|---|---|---|---|---|
| ACINDAR | 0,880 | 0,845 | -4,0 | 7,0 | 560,2 |
| SIDERAR | 5,950 | 5,900 | -0,8 | 9,3 | 446,3 |
| SIDERCA | 5,500 | 5,300 | -3,6 | -8,0 | 136,6 |
| BANCO FRANCES | 3,590 | 3,700 | 3,1 | -4,9 | 25,4 |
| GRUPO GALICIA | 0,630 | 0,677 | 7,5 | 11,0 | 46,5 |
| INDUPA | 1,930 | 1,960 | 1,6 | 0,0 | 865,0 |
| IRSA | 1,900 | 1,850 | -2,6 | 2,3 | 159,2 |
| MOLINOS | 4,900 | 4,680 | -4,5 | -4,3 | 146,3 |
| PEREZ COMPANC | 2,040 | 2,240 | 9,8 | 8,2 | 29,5 |
| RENAULT | 0,960 | 0,968 | 0,8 | 8,2 | 453,1 |
| TELECOM | 1,550 | 1,640 | 5,8 | 3,1 | -9,4 |
| TGS | 0,960 | 1,040 | 8,3 | -18,1 | -20,0 |
| TELEFONICA | 33,400 | 30,500 | -8,7 | -19,7 | 67,0 |
| INDICE MERVAL | 503,900 | 517,930 | 2,8 | 4,1 | 75,3 |
| INDICE GENERAL | 25.004,900 | 25.083,500 | 0,3 | -0,3 | 88,0 |

*Fuente:* Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

## TITULOS PUBLICOS

| | PRECIO Viernes 20/12 | Viernes 27/12 | VARIACION (en porcentaje) Semanal | Mensual | Anual |
|---|---|---|---|---|---|
| **BONOS GLOBALES EN DOLARES** | | | | | |
| SERIE 2008 | 23,100 | 22,500 | -2,6 | -2,5 | 60,3 |
| SERIE 2018 | 22,100 | 20,750 | -6,1 | -6,1 | 90,1 |
| SERIE 2031 | 17,450 | 21,000 | 20,3 | 19,0 | 71,0 |
| SERIE 2017 | 23,300 | 24,000 | 3,0 | 2,1 | 97,1 |
| SERIE 2027 | 19,350 | 22,600 | 16,8 | 17,4 | 47,7 |
| **BRADY EN DOLARES** | | | | | |
| DESCUENTO | 49,500 | 49,500 | 0,0 | 0,0 | 7,6 |
| PAR | 47,375 | 47,250 | -0,3 | -1,3 | 17,7 |
| FRB | 23,250 | 22,250 | -4,3 | -4,3 | -18,9 |

*Nota:* Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

*Fuente:* Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

## RIESGO PAIS

–en puntos–

| VIERNES 20/12 | VIERNES 27/12 | VARIACION |
|---|---|---|
| 6.355 | 6.283 | -72 |

*Fuente:* JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

## TASAS

VIERNES 27/12

| Plazo Fijo 30 dias $ | Plazo Fijo 30 dias U$S | Plazo Fijo 60 dias $ | Plazo Fijo 60 dias U$S | Caja de Ahorro $ | Caja de Ahorro U$S |
|---|---|---|---|---|---|
| 24,00% | 2,10% | 28,20% | 1,50% | 2,00% | 1,75% |

*Fuente:* BCRA

## DEPOSITOS

| | SALDOS AL 18/12 (en millones) $ | U$S | SALDOS AL 24/12 (en millones) $ | U$S |
|---|---|---|---|---|
| CUENTA CORRIENTE | 15.911 | 26 | 16.163 | 25 |
| CAJA DE AHORRO | 8.829 | 113 | 9.090 | 118 |
| PLAZO FIJO | 33.277 | 437 | 33.268 | 447 |

*Fuente:* BCRA

## BOLSAS INTERNACIONALES

| INDICE | PUNTOS | VARIACIÓN SEMANAL Variaciones en dólares (en %) | VARIACIÓN ANUAL (en %) |
|---|---|---|---|
| MERVAL (ARGENTINA) | 518 | 2,8 | 75,3 |
| BOVESPA (BRASIL) | 11234 | 5,5 | -48,4 |
| DOW JONES (EEUU) | 8307 | -2,4 | -17,1 |
| NASDAQ (EEUU) | 1348 | -1,0 | -32,1 |
| IPC (MEXICO) | 6144 | -0,9 | -14,4 |
| FTSE 100 (LONDRES) | 3829 | -1,5 | -19,1 |
| CAC 40 (PARIS) | 3012 | -0,7 | -23,8 |
| IBEX (MADRID) | 638 | -0,3 | -9,4 |
| DAX (FRANCFORT) | 2840 | -4,6 | -35,6 |
| NIKKEI (TOKIO) | 8714 | 4,1 | -9,2 |

*Fuente:* Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

## ME JUEGO

MIGUEL IRIBARNE
titular de Mercado Abierto Sociedad de Bolsa

**Nuevas medidas.**
El levantamiento de algunas restricciones al control de cambios no tendrá impacto en el dólar. La demanda de divisas se mantendrá acotada ya que, básicamente, existen mejores perspectivas para el 2003. No habrá corrida financiera. Todo lo contrario, los dólares serán abundantes: se aguarda una cosecha de granos muy buena y todo indica que el superávit comercial —que este año trepará a los 16.000 millones de dólares— será todavía más importante en 2003. Mi pronóstico es que el dólar tenderá hacia la baja y el Gobierno, tal como se lo propuso, intentará mantenerlo en los actuales niveles. En este contexto, en el 2003 se notará una lenta recuperación económica.
**Dólar.**
En el corto plazo se ubicará en 3,20 pesos. Para fin de 2003 llegará a 3,60. Este tipo de cambio es alto, como le gusta al ministro Roberto Lavagna, si tenemos en cuenta que los precios están contenidos y no se espera un salto importante de la inflación para el próximo año. Si se llegase a un acuerdo con el Fondo y se renegociara la deuda con los acreedores, el tipo de cambio real se ubicaría en 2,50 pesos .
**Expectativas.**
La normalización económica se dará de a poco. Lo más probable es que se firme un acuerdo transitorio con el Fondo Monetario. Ese acuerdo será de orden político más que económico debido a la presión ejercida por el Grupo de los Siete, pero permitirá la continuación de la calma financiera. Una eventual baja del dólar liberará recursos para que mejore la actividad económica. El próximo paso debería ser la renegociación de la deuda con los acreedores externos, una iniciativa que debería encarar el gobierno de Eduardo Duhalde para despejar el camino de la próxima administración. Este proceso debería permitir una baja de las tasas de interés en la refinanciación. De esa manera, la economía se haría viable después de la crisis tremenda.
**Recomendación.**
Apuesto por algunas acciones, como Tenaris, Telecom o Pérez Companc. Para los menos sofisticados, Boden en pesos y en dólares.

## MONEDAS

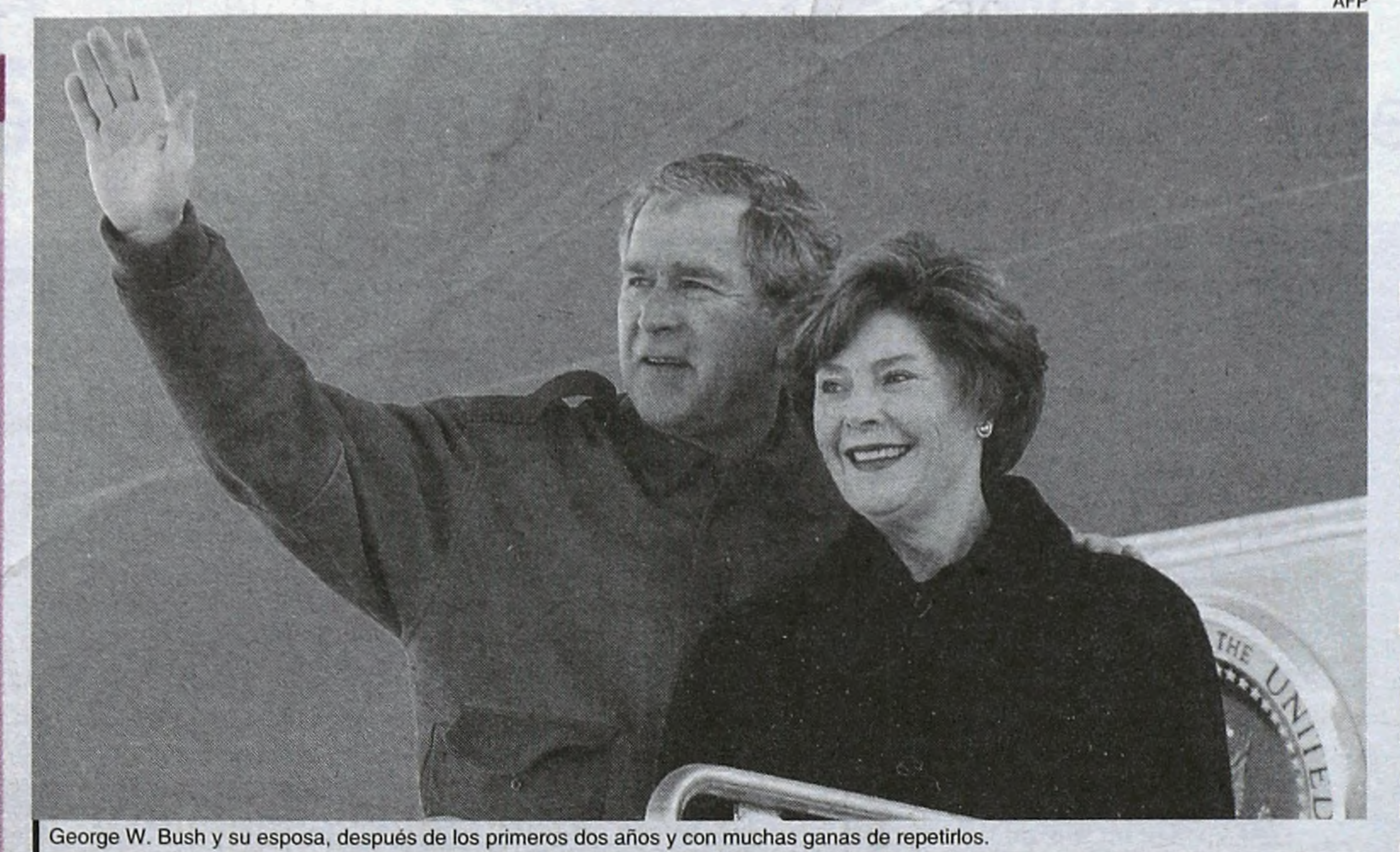
| VALOR DEL DOLAR | |
|---|---|
| EN PESOS | 3,4300 |
| EN EUROS | 0,9590 |
| EN REALES | 3,5400 |

## RESERVAS

| SALDOS AL 24/12 –EN MILLONES– | EN U$S |
|---|---|
| ORO, DIVISAS, COLOC. A PLAZO Y OTROS | 10.379 |
| TOTAL RESERVAS BCRA. | 10.379 |
| VARIACION SEMANAL | 132 |
| CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS) | 18.644 |

*Fuente:* BCRA

AFP



George W. Bush y su esposa, después de los primeros dos años y con muchas ganas de repetirlos.

COMO ES LA NUEVA REDUCCION DE IMPUESTOS DE BUSH

# Una cuestión de fechas

POR CLAUDIO URIARTE

Si usted creía que con Irak Bush había agotado su repertorio de conejos sacados de una galera, le conviene mirar de nuevo.

La traición, Excelencia, es una cuestión de fechas", le dijo una vez Talleyrand a Napoleón. De lo que se deduce que también lo son la verdad y la mentira. Están trascendiendo los contornos generales del nuevo plan de recorte de impuestos que la administración Bush se propone impulsar cuando el Congreso vuelva a reunirse el 20 de enero próximo. Consiste en reducir impuestos por 300.000 millones de dólares en los próximos 10 años, y será vendido con la promesa de sacar a la economía norteamericana de su actual crepúsculo. El desagregado de esa suma de lee como un menú de tentaciones para los ciudadanos más prósperos: eliminación de la "doble tributación" sobre ingresos por dividendos, adelantamiento para 2003 de un recorte de impuestos a los ingresos personales que estaba planeado para 2004, incentivos adicionales para inversiones de capital y tal vez el aumento de las deducciones por pérdidas en Bolsa. Los economistas difieren sobre el impacto probable del paquete, pero coinciden en que no será pronto. La razón está en las fechas: la mayor parte de las reducciones entrarían a correr a partir de 2004, el mismo año que George W. Bush buscará su reelección. Sugestivo, ¿no?

Ocurre que la Administración ya ensayó un programa parecido, y no le salió bien, al menos para los fines propuestos. El economista William Gale, un especialista en impuestos de la Brookings Institution, lo explica sin ceremonias: "Más allá de lo que haga la Administración, lo van a llamar un paquete de estímulo. Tienen una agenda de recorte de impuestos, y la van a vestir según la moda del momento. Hace dos años, durante la campaña presidencial, y con una economía en boom, ésa era la respuesta correcta, y ahora que la economía está desinflada, el recorte de impuestos sigue siendo la respuesta correcta". Charles Schultze, otro economista del mismo *think-tank*, agrega que "algo es indudable: los recortes de impuestos que se están discutiendo van a aumentar el déficit presupuestario". M. Cary Leahey, economista de Deutsche Bank Securities de Nueva York, aporta un tercer elemento: "Irónicamente –dice–, el paquete de estímulos puede aportar muy pocos estímulos, o lo que solía entenderse por ello. Anticipar los recortes en un año o reducir los impuestos sobre los dividendos tendrá muy poco impacto en hogares con ingresos inferiores a los 50.000 dólares por año".

En otras palabras: en 2001, con una economía aún boyante, la Administración Bush ya practicó una reducción de impuestos para los más ricos y falló. Su único resultado neto fue la evaporación del superávit y el surgimiento del déficit. La recesión y los escándalos empresarios tras la explosión de la burbuja puntocom no son culpa de Bush –ya que estuvieron cocinándose en los últimos años de Bill Clinton– pero sus medidas no hicieron mucho por paliar sus efectos. En vez de gastar para reactivar el consumo y la demanda –en el segmento de hogares con ingresos por debajo de los 50.000 dólares, por ejemplo– se practicó una absurda reducción ofertista que costó al fisco más o menos exactamente la cantidad de dinero que se "devolvió" a los contribuyentes, sin que la economía despegara. Ahora Bush va por más, y los votantes estadounidenses irán a las urnas en 2004 con la mirada extraviada en la *remake* de un espejismo. O al menos eso esperan los estrategas políticos de la Casa Blanca.

## el mundo

■ Las tiendas en **Estados Unidos** tuvieron la peor temporada de venta de las fiestas y fin de año de los últimos treinta años. Entonces, con descuentos y liquidaciones comenzaron la semana para deshacerse de los saldos.

■ En un entorno de estancamiento generalizado, el Banco Interamericano de Desarrollo aprobó en 2002 préstamos a **América latina** por 4500 millones de dólares, casi la mitad de los 7900 millones del año anterior.

■ La inversión extranjera en **Chile** cayó un 62 por ciento durante los 10 primeros meses del año, informó el Comité de Inversiones Extranjeras del Ministerio de Economía de ese país.

AGRO

EXPORTACIONES DEL SECTOR AGROINDUSTRIAL

# Dólares bien verdes

POR SUSANA DIAZ

Las exportaciones del sector agroindustrial podrían incrementarse en un 70 por ciento en la próxima década, según cálculos de la Fundación Producir Conservando. De acuerdo a un estudio de la entidad podría pasarse de los 10.000 millones de dólares que anualmente genera la comercialización de productos de origen agropecuario a unos 17.000 millones.

En granos, el crecimiento se tornaría palpable tanto en producción como en área sembrada. Los técnicos de la fundación prevén una incorporación de áreas cultivadas de 5 a 6 millones de hectáreas y conjeturan con la posibilidad de llegar, en el inicio de la próxima década, a una producción cercana a los 100 millones de toneladas. Para conformar su análisis consideraron el comportamiento de una canasta de los principales cultivos del país que incluye alpiste, arroz, avena, mijo, centeno, girasol, lino, maíz, maní, soja, trigo, sorgo granífero y cebada cervecera y forrajera. Las 69,6 millones de toneladas de granos obtenidas en la cosecha 2001/02 experimentarían, según el estudio, un crecimiento del 22 por ciento, de acuerdo con el cual se arribaría a una producción granaria de 84,7 millones de toneladas en los próximos cinco años y a un volumen de 96,3 millones de toneladas al llegar a los diez años.

En cuanto a la actividad ganadera los especialistas vislumbran una producción potencial de 3,5 millones de toneladas de carne, "aumentando fuertemente las exportaciones para evitar la caída del precio del producto que desaliente el crecimiento". Es decir, suponiendo que la expansión de la oferta no baje los precios.

En cuanto a la producción avícola, Producir Conservando consideró que la tasa de crecimiento promedio anual del 3,3 por ciento registrada entre 1995 y 2001 podría mantenerse e incluso aumentar. Aquí, una vez más, las expectativas están puestas en las exportaciones.

Aunque los aumentos de la producción son siempre una buena noticia para el conjunto de la economía, del estudio surge una de las principales limitaciones estructurales que atraviesa hoy la Argentina. En todos los casos, las perspectivas de aumento de la producción están vinculadas al aumento de las exportaciones y no del consumo interno. El caso de la producción avícola es quizá el que más dice sobre el modelo social imperante. Mientras se estima un aumento importante de la producción, se descuenta una caída de la demanda interna del orden del 18 por ciento.

# E-CASH de lectores

**CORTES**

Mi nombre es Adela Pucill, DNI 5.614.381, con domicilio en Gral. Alvarado 1321 (casi esq. Tomkinson) Beccar. Docente con 25 años de antigüedad, con mi marido e hijo sin trabajo desde hace un año aproximadamente.

Escribí una nota similar a ésta, anoche, a la luz de una vela, ya que al regresar a mi casa me encuentro con el corte de luz por atraso en el pago. A pesar de que mi esposo fue la semana anterior a avisar que hasta esta semana no podíamos pagar, le dieron hasta el día 13. Pagó el 14, porque el 13 no llegué a tiempo.

Este corte me acarrea un sinfín de inconvenientes que no voy a detallar, ya que no es mi intención dar lástima, sino hacer reflexionar, sobre un tema que se ha vuelto común y corriente: los cortes de los servicios.

Quisiera saber si a alguien le importa lo que nos está pasando a muchas familias argentinas. ¿Qué les va a importar a empresas extranjeras, lo que nos pasa a las familias argentinas? ¿Pero el que da la orden, el que la ejecuta también es extranjero? ¿O se han convertido en robots? ¿Qué diferencia hay entre, salvando las distancias en el tiempo, la mentalidad de éstos y los torturadores del Proceso? Aquellos también cumplían órdenes y agredían a compatriotas.

Yo no soy quien, pero alguien capacitado en el tema podría reflexionar, al respecto. ¿Por qué no dejamos de ser meros engranajes de una máquina extranjera y empezamos a respetarnos y ayudarnos entre argentinos?

Adela Pucill
abpucill@yahoo.com.ar

**Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por E-mail a pagina12@velocom.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.**

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT

# Un haz de luz

En una Argentina desorientada y anestesiada por un dólar estable, la discusión económica pasa por los tradicionales lugares comunes, de derecha y de izquierda. El piloto automático de un tipo de cambio recontraalto, cabina de comando donde se sienta cómodo Roberto Lavagna, resulta insuficiente para establecer las bases de la reconstrucción. Está ausente, y no es una asignatura exclusiva de la administración Duhalde, un proyecto de recuperación económico-social, que con las cifras de pobreza y desempleo que se difundieron el viernes debería ser el desafío para cualquiera que pretenda manejar el país. En ese escenario de carencia, se desarrolla un debate improductivo acerca de si Argentina se encuentra adentro o afuera del mundo por si paga o no paga a los organismos, si respeta o no el "derecho de propiedad" de los ahorristas, o si han sido violados los contratos de las privatizadas con la pesificación y congelamiento de las tarifas. En este desalentador panorama cruzado por esa feroz disputa por las ruinas, un haz de luz apareció ante tanta oscuridad intelectual. Un reconfortante artículo, publicado en el Boletín Techint (mayo-agosto 2002, número 310), resulta una interesante lección de sentido común. El autor, Dani Rodrik, profesor de Política Económica Internacional en la School of Government de la Universidad de Harvard (no se entusiasmen liberales ni desprecien progresistas), concluye que los casos exitosos de países en desarrollo en las últimas dos décadas son los que siguieron sus propios lineamientos. Y más importante, que esos lineamientos no necesariamente sirven para otros países, sino que cada uno debe construir estrategias de desarrollo particulares. El título de la investigación de Rodrik no es inocente: "Después del neoliberalismo ¿qué?".

El trabajo abarca un grupo amplio de países de todos los continentes, desde Argentina hasta Polonia, pasando por China y Mauricio, la India y Vietnam, concluyendo que "luego de más de dos décadas de la aplicación de políticas económicas neoliberales en los países en vías de desarrollo, estamos en condiciones de emitir un juicio inequívoco acerca de sus resultados. El cuadro no es atractivo". Aquí van algunas ideas, resumidas, de ese interesante documento, que vale la pena leer íntegro:

■ Las propuestas del Consenso de Washington han traído aparejadas en la mayoría de los países en desarrollo que las adoptaron una contracción en los niveles históricos de crecimiento, como también un empeoramiento en los niveles de distribución del ingreso.

■ La evaluación de aquellos países que han tenido un crecimiento sostenido en los últimos años (China, India, Corea del Sur, Taiwan, entre otros) indica que han seguido una combinación de elementos heterodoxos y no convencionales junto con políticas ortodoxas.

■ Los pocos casos exitosos se han dado en países que siguieron sus propios lineamientos y no son en absoluto ejemplos de neoliberalismo. Tal es el caso de China, Vietnam e India, tres países importantes que han violado prácticamente todas las reglas de la guía neoliberal, aun cuando se movían en una dirección más orientada hacia los mercados.

■ Los críticos del neoliberalismo no deberían oponerse a las teorías económicas prevalecientes, si no a su mal empleo.

■ La sustentabilidad de la deuda, la prudencia fiscal y una política monetaria sana son obviamente compatibles con diversas estructuras institucionales. La obsesión actual por mantener un banco central independiente, tipos de cambio flexibles y políticas monetarias de metas de inflación no es más que una moda.

■ Todo esto equivale a decir que la economía que se enseña en un curso es muy distinta de la economía que practican el Banco Manco Mundial o el FMI. "O para decirlo a mi manera –precisa Rodrik–: el neoliberalismo es a la economía neoclásica como la astrología es a la astronomía. En ambos casos se necesita mucha fe ciega para pasar de la una a la otra".

■ En conclusión, el mundo necesita menos consensos y más experimentación. Lo que funciona en un determinado contexto a menudo no funciona bien en otro (ejemplos: la reforma de los precios funcionó bien en China y mal en la Unión Soviética; el gradualismo tuvo éxito en la India, pero no en Ucrania).

■ Las adaptaciones requieren de un rol proactivo por parte de la sociedad civil y del Estado.

■ El enfoque es: principios económicos prácticos y evidencia empírica, con espacios para la imaginación institucional y la política participativa en el diseño de una estrategia de desarrollo propia. ■

# DES economías

**Por Julio Nudler**

Para algunos paladares, el gran cambio sufrido por la Argentina con la catástrofe acaecida en el 2002 se centró en el horrible encarecimiento del té importado. Curiosamente, el café, que viene íntegramente del exterior y tiene su precio de commodity fijado en dólares, subió muchísimo menos. Pero el envase de 25 sobrecitos de la marca inglesa Twinings, casa establecida en 1706, luego de desaparecer de las góndolas por algún tiempo reapareció con una remarcación escalofriante. En Disco, por ejemplo, saltó de $3,95, precio predevaluación, a 14,50. Y ya nunca se movió de allí. Es como si el dólar hubiese pasado de valer un peso a costar $3,67.

El traslado de la devaluación fue mucho más que íntegro, ya que el costo del producto en origen es sólo uno de los componentes del precio final con que llega al público. Otros, como los costos internos de distribución y los márgenes de ganancia del importador y los sucesivos intermediarios, incluido el supermercado, no tenían por qué haber aumentado tanto como el dólar. Pero, infaustamente, en el caso del té Twinings ni siquiera el repliegue del tipo de cambio consiguió atenuar la paridad concerniente a los tea bags: $3,67 por dólar.

Como consecuencia, el éxodo del consumo hacia los tes nacionales fue masivo, incluso en el caso de los más selectos paladares, salvo que éstos correspondieran a bolsillos genuinamente privilegiados. De esta manera, el extraño comportamiento de Disco al dolarizar todos los componentes del costo, incluyendo su beneficio, contribuyó a que el objetivo de la devaluación se cumpliera plenamente: sustituir importaciones, para favorecer la producción local.

Siendo así, lejos de hallarse algo reprochable en la conducta de la cadena comercial, debe felicitársela por su aporte a la reactivación productiva. Los ciudadanos de un país empobrecido como la Argentina deben conformarse con consumos menos exquisitos. Sólo una selecta franja social puede mantenerse al margen de este destino común a la hora del té. ■



EL BAUL DE MANUEL

## Imperfecciones

Hace unos 70 años comenzaba una revolución teórica en la ciencia económica. Hasta entonces había dominado en el horizonte el enfoque de Alfred Marshall, quien, muy influido por las corrientes científicas de su tiempo, y en particular por el evolucionismo de sus connacionales Charles Darwin y Herbert Spencer, veía a la sociedad como un agregado de hombres-átomos que luchaban entre sí por la supervivencia económica. Vale decir, sus modelos se basaban en el supuesto de competencia perfecta. En tales condiciones, los productores se suponían carentes de entidad para influir en el precio de mercado (eso ocurre todavía hoy, como por ejemplo las transacciones en mercados agropecuarios o en valores). Para cada precio de un determinado bien, un productor podía colocar en el mercado la cantidad que desease. Ni su decisión de vender más deprimía el precio, ni retraer sus ventas provocaba un alza de precio. Si el precio era **p** y el número de unidades era **n**, su ingreso bruto (sin deducir el costo de producción) era **pxn**, y el promedio de ingreso por unidad vendida era **pxn** dividido **n**, es decir, **p**. Cada unidad adicional también podía venderse al precio **p**, de modo que **p** era también la medida del incremento de ingreso o ingreso marginal. Esta cualidad, exclusiva de la "competencia" se expresa diciendo que el ingreso medio es igual al ingreso marginal. Poco después de fallecer Marshall, Piero Sraffa (en 1926) notó que la realidad no coincidía con los rasgos de la economía competitiva, pero tampoco con los del monopolio puro, con un único vendedor. Más bien estaba en una posición intermedia, acerca de la cual no se tenía teoría alguna. Puestos a elegir entre los extremos, Sraffa proponía ubicarse en los antípodas de Marshall: analizar a los mercados como si fueran monopolios. La propuesta fue tomada por Harrod y Joan Robinson: si un productor podía influir sobre el precio, podía inducir una mayor demanda de su producto mediante una reducción de precio. Entonces la demanda sería, no constante, sino decreciente con el precio. Y cada nueva venta tendría lugar a un precio menor: el ingreso marginal (el producido por un incremento de ventas) sería decreciente y menor que el ingreso medio. Fue instrumental para este enfoque la creación por Harrod de la curva de ingreso marginal. A partir de 1932-33, sería el camino normal de analizar tanto el monopolio como la competencia imperfecta. ■

## New Deal

También en 1933 tuvo lugar un cambio en la política económica cuyos ecos aún resuenan. Todo lo que hace o deja de hacer Estados Unidos repercute en el mundo y provoca reacciones. Hasta 1932 gobernó ese país el partido republicano, caracterizado por su creencia en el mercado como mecanismo eficaz para resolver del modo socialmente más deseable los innúmeros conflictos que a cada momento se plantean entre sus participantes. En octubre de 1929 se había iniciado la Gran Depresión, con el crac de la Bolsa de Valores de Wall Street, y el desempleo creció aceleradamente. Y el desempleo es un arma de doble filo: si no es demasiado, sirve para acallar las demandas por salarios insuficientes y condiciones laborales abusivas. Si excede de cierto límite, divide a la clase obrera en dos: por un lado, los que tienen empleo, aterrorizados por el riesgo de perderlo; por el otro, los que carecen de empleo –y son muchos– sin nada que perder y dispuestos a arriesgarlo todo. Se altera la paz social y con ello la estabilidad del sistema. El presidente republicano, acaso influido por las predicciones de Irving Fisher, confiaba en que la recuperación volvería pronto. Pero otro economista, Joseph Schumpeter, demostraría que en ese lapso 1929-1930 coincidieron las fases bajas de los tres ciclos clásicos: el ciclo normal o de Juglar, el ciclo corto de Kitchin y lasondas largas de Kondratieff: ¡todo en contra! La recuperación no aparecía nunca. Electo en 1928, el presidente se presentó a su reelección en 1932, y fue arrasado por el candidato demócrata Franklin D. Roosevelt. Al asumir el cargo en 1933 propuso un cambio de enfoque, o "nuevo trato" (de ahí la expresión New Deal), mediante la construcción de gigantescas obras públicas, como el aprovechamiento hidroeléctrico del valle del Tennessee. El presidente acudió a los sentimientos patrióticos de los estadounidenses para financiar tanta obra pública, pero tales sentimientos tenían un límite, y el empleo así creado no duró para siempre. En 1937 ocurrió otra recesión. Sólo la guerra, que convirtió a los EE.UU. en una gran fábrica de armamento de todo tipo, produjo un sobreempleo, es decir, carencia de mano de obra, que se cubrió con el empleo femenino. Mientras la guerra duró hubo empleo para todos. Pero el capital físico y humano invertido en producir para la guerra nunca fue fácil convertir en capital físico y humano para la paz. ■